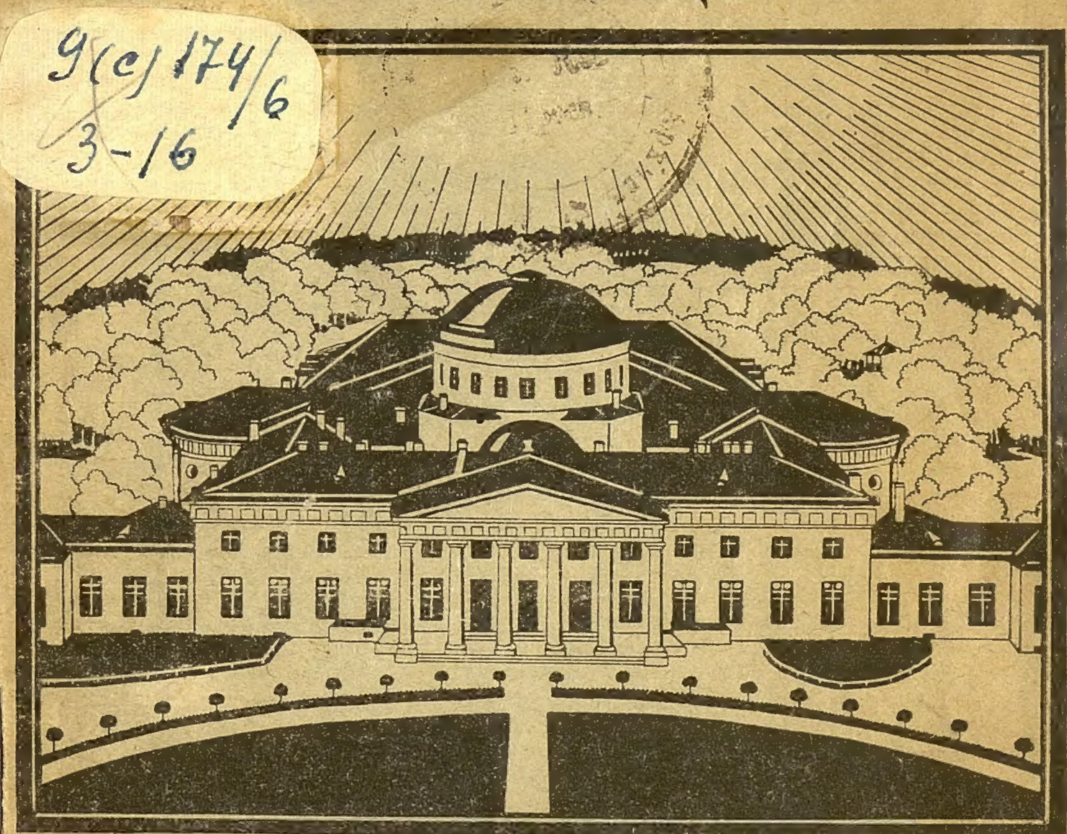
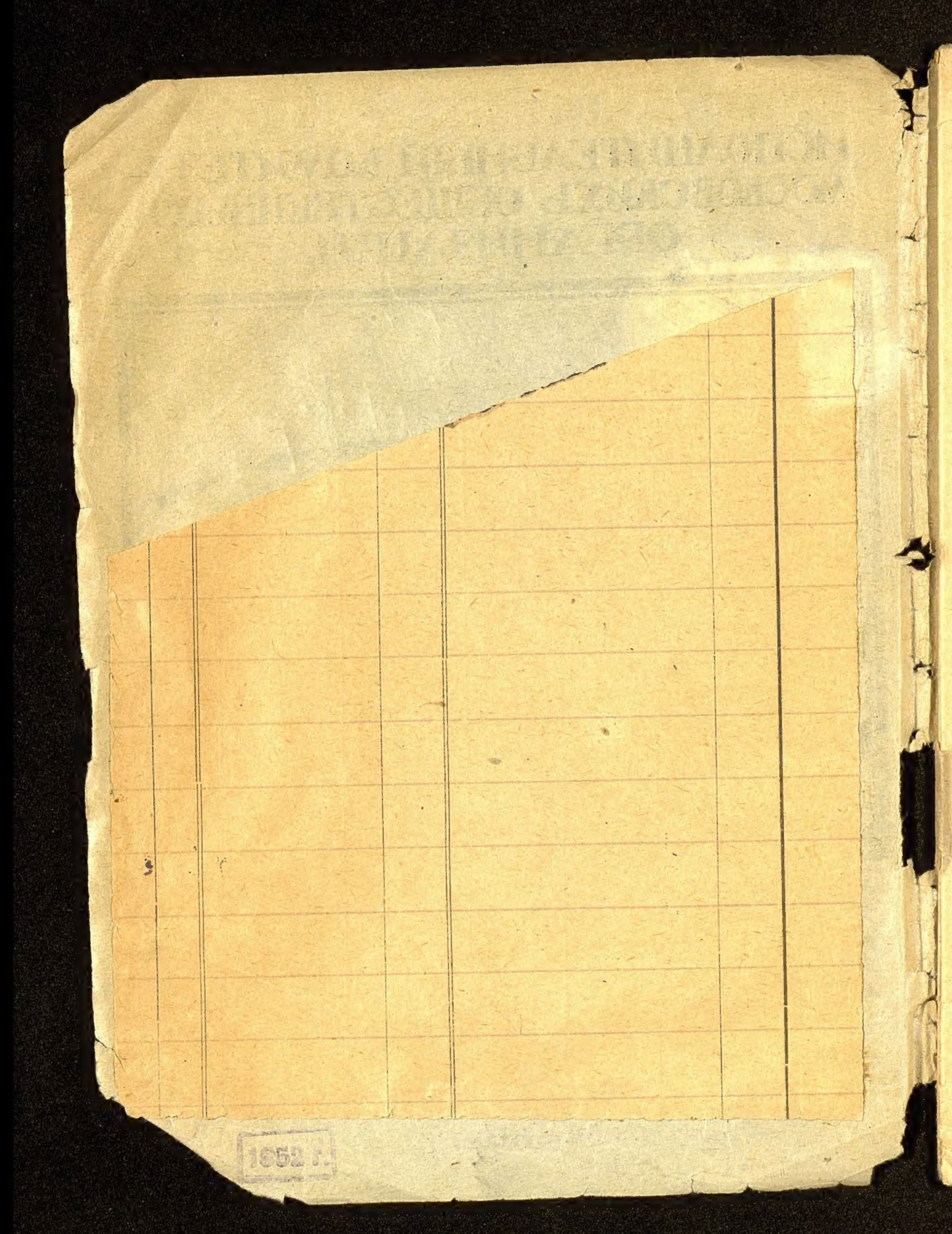
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТЪ МОСКОВСКИХЪ ОБЩЕСТВЕННЫХЪ ОРГАНИЗАЦІЙ.



ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДУМА

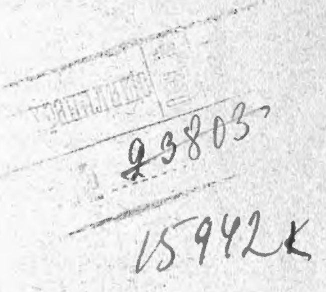
ЗАЕМЪ СВОБОДЫ 1917 г.

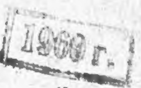
МОСКВА.


1852 г.

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТЪ
МОСКОВСКИХЪ ОБЩЕСТВЕННЫХЪ ОРГАНИЗАЦІЙ.

ЗАЕМЪ СВОБОДЫ.





Типографія Т-ва И. Д. Сытина, Пятницкая ул., свой домъ.
МОСКВА.—1917.

ЗАЕМЪ СВОБОДЫ

1917 года,

выпускаемый на основанiи постановленiя Временнаго Правительства отъ 27-го марта 1917 года.

ОБЛИГАЦИИ ЗАЙМА ВЫПУСКАЮТСЯ ДОСТОИНСТВОМЪ

въ **50, 100, 500, 1.000, 5.000, 10.000 и 25.000** рублей и приносятъ **5%** годовыхъ, уплачиваемыхъ два раза въ годъ, 16 марта и 16 сентября.

Облигацiи сего займа выпускаются на 54 года и погашаются по нарицательной цѣнѣ, въ теченiе 49 лѣтъ, тиражами, производимыми одинъ разъ въ годъ, въ декабрѣ, начиная съ 1922 г.

Доходъ, приносимый облигацiями, освобожденъ навсегда отъ сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ.

До 16 марта 1927 года не будетъ приступлено къ досрочному погашенiю ни посредствомъ усиленныхъ тиражей, ни путемъ конверсiи или выкупа.

Облигацiи сего займа принимаются въ конторахъ и отдѣленiяхъ Государственнаго Банка, Государств. Сберегательныхъ Кассахъ и въ Казначействахъ на безплатное, простое храненiе или съ управленiемъ (гдѣ таковое имѣется), безъ взиманiя до 1 iюля 1918 г. гербоваго сбора.

Облигацiи займа будутъ приниматься въ казенные залоги по нарицательной цѣнѣ, въ обезпеченiе же задатковъ и ссудъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ, въ обезпеченiе разсрочиваемаго акциза, а равно таможенныхъ пошлинъ по цѣнамъ, назначаемымъ министромъ финансовъ.

Подписная цѣна назнается въ 85% съ прибавленiемъ текущихъ процентовъ съ 16 марта с. г. по день уплаты.

Въ уплату по займу могутъ быть представляемы 5% краткосрочныя обязательства Государственнаго Казначейства съ учетомъ изъ 5% годовыхъ.

Облигацiи новаго займа могутъ быть принимаемы какъ при самой подпискѣ, такъ и въ дальнѣйшемъ, въ учрежденiяхъ Государственнаго Банка, въ Государственныхъ Сберегательныхъ Кассахъ и въ Казначействахъ, въ коихъ введена ссудная операцiя, отъ ихъ держателей въ залогъ, изъ льготнаго процента по 5¾ % годовыхъ по срокъ 1 iюля 1918 года, съ освобожденiемъ отъ уплаты Государственнаго сбора, установленнаго по специальнымъ текущимъ счетамъ, и вексельнаго сбора по срочнымъ ссудамъ. Размѣръ ссуды при подпискѣ установленъ въ 75% номинальной суммы.

Подписка на означенный заемъ будетъ приниматься съ 6-го апрѣля по 1-ое iюня сего года включительно:

въ Контор. и Отдѣлен. Государств. Банка,
„ Государствен. Сберегательн. Кассахъ,
„ Казнач. (постоян., полев. и крѣпостн.),
„ Городскихъ общественныхъ банкахъ,
„ Обществахъ взаимнаго кредита,
„ Учрежденiяхъ мелкаго кредита и въ Центр. Банкѣ О-въ Взаимн. Кредита,

въ Городскихъ и Земскихъ Управахъ, Нотарiальн. Контор., союзахъ и организ., о коихъ будетъ объявл. особо на мѣст.,
„ Правленiяхъ слѣдующихъ частныхъ коммерч. банковъ и во всѣхъ ихъ Отдѣлен.:
„ Волжско-Камскомъ Коммерческ. Банкѣ,
„ Петроградск. Междун. Коммерч. Банкѣ,

въ Русскомъ для Внѣшней Торговли Банкѣ,
„ Петроградск Учетномъ и Ссудн. Банкѣ,
„ Русско-Азіатскомъ Банкѣ,
„ Азовско-Донскомъ Коммерческомъ Банкѣ,
„ Русскомъ Торгово-Промышленн. Банкѣ,
„ Сибирскомъ Торговомъ Банкѣ,
„ Петроградск. Частномъ Коммерч. Банкѣ,
„ Русско-Французскомъ Коммерч. Банкѣ,
„ Петроградскомъ Торговомъ Банкѣ,
„ Русско-Англійскомъ Банкѣ,
„ Союзномъ Банкѣ,
„ Петроградскомъ Банкѣ,
„ Восточномъ Банкѣ,
„ Русско-Голландскомъ Банкѣ,
„ Русскомъ Коммерческомъ Банкѣ,
„ Рижскомъ Коммерческомъ Банкѣ,
„ Коммерческомъ Банкѣ въ Варшавѣ,
„ Золотопромышленномъ Банкѣ,
„ Нидерландскомъ для Русск. Торг. Банкѣ,
„ КавказскомъБанкѣ,
„ Московскомъ Купеческомъ Банкѣ,
„ Московскомъ Промышленномъ Банкѣ (бывш. И. В. Юнкеръ и К°),
„ Московскомъ Банкѣ,
„ Соединенномъ Банкѣ,
„ Московскомъ Торговомъ Банкѣ,
„ Московскомъ Частномъ Коммерч. Банкѣ,
„ Московскомъ Учетномъ Банкѣ,
„ Московскомъ Народномъ Банкѣ,
„ Бакинскомъ Купеч. Банкѣ, Баку,
„ Бузулукскомъ Купеч. Банкѣ, Бузулукъ,
„ Виленск. Частн Комм. Банкѣ, Гомель,
„ Воронежск. Коммерч. Банкѣ, Воронежъ,
„ Кіевскомъ Торг. Ссудо-Промышл. Банкѣ, Кіевъ,
„ Кіевскомъ Частн. Коммерч. Банкѣ, Кіевъ,
„ Казанскомъ Купеческомъ Банкѣ, Казань,
въ Нижегородскомъ Купеческомъ Банкѣ, Нижній-Новгородъ,
„ Одесскомъ Купеческомъ Банкѣ, Одесса,
„ Одесскомъ Учетномъ Банкѣ, Одесса,
„ Пермскомъ Купеческомъ Банкѣ, Пермь,
„ Національн. Акц. Банкѣ, Гельсингфорсъ,
„ Рижскомъ Биржевомъ Банкѣ, Рига,
„ Рижскомъ Городск. Учетн. Банкѣ, Рига,
„ Ростовскомъ-на-Дону Купеч. Банкѣ, Ростовъ-на-Дону,
„ Самарскомъ Купеч. Банкѣ, Самара,
„ Смоленскомъ Купеч. Банкѣ, Смоленскъ,
„ Сѣверо-Кавказскомъ Коммерч. Банкѣ, Армавиръ,
„ Тифлисскомъ Купеч. Банкѣ, Тифлисъ,
„ Царицынскомъ Купеч. Банкѣ, Царицынъ,
„ Юрьевскомъ Банкѣ, Юрьевъ,
„ Петроградск. Обществѣ Взаимн. Кред., Петроградъ, и
„ Петроградскомъ Отдѣленіи National City Bank of New-Jork.
„ Банкирскихъ Домахъ и Конторахъ:
Бр. Джамгаровы, въ Петроградѣ и Москвѣ,
Г. Волковъ съ С-ми, въ Петроградѣ и Москвѣ,
З. Э. Кроненблехъ, въ Петроградѣ и Москвѣ,
Лампе и К°, въ Петроградѣ,
Г. Лѣсинъ, въ Петроградѣ,
Мейеръ Э. М. и К°, въ Петроградѣ,
Бр. Бурцевы, въ Петроградѣ,
Побережскій П. И. и К°, въ Петроградѣ,
Грубе, Небо и К°, въ Петроградѣ,
Берсонъ, О. С., въ Петроградѣ,
Ашкенази М., Одесса,
Р. Зонштейнъ и К°, Одесса,
О. Хаисъ, Одесса,
Г. Шеель и К°, Ревель,
Н. В. Шварцъ, Смоленскъ.

ЗАЕМЪ СВОБОДЫ.

Назначеніе займа.

Старое правительство оставило новой Россіи пустую казну. Пополненіе этой казны является очередной и непремѣнной финансовой задачей новаго временнаго правительства, выдвинутаго освободившимся народомъ. Какъ ни велики обычныя поступленія отъ налоговъ и другихъ нормальныхъ источниковъ государственнаго бюджета, ихъ далеко не достаточно для покрытія тѣхъ исключительныхъ расходовъ, которые вызываются событіями настоящаго момента. Раньше всего пока длится война, приходится затрачивать громадныя деньги, до 50 милліоновъ рублей въ день, на содержаніе арміи и снабженія ея всѣмъ необходимымъ. Но вмѣстѣ съ тѣмъ укрѣпленіе свободы и приведеніе въ порядокъ разстроеннаго государственнаго механизма также требуетъ отъ правительства крупныхъ расходовъ. Для приведенія въ порядокъ продовольственнаго дѣла временное правительство прибѣгло къ важнѣйшей мѣрѣ объявленія всего хлѣба государственной собственностью. Эта мѣра, несомнѣнно, приведетъ къ благимъ результатамъ и устранитъ остроту продовольственнаго кризиса. Но для ея осуществленія нужны деньги въ видѣ обо-

ротныхъ средствъ, ибо государство обязалось оплатить весь подлежащій отчужденію хлѣбъ. Разстроенный транспортъ для своего возстановленія требуетъ затратъ на подвижной составъ. Подготовка Учредительнаго Собранія, предварительная разработка намѣчающихся реформъ вызываютъ новые расходы. Одной изъ первыхъ мѣръ новаго министра народнаго просвѣщенія явилось улучшеніе матеріальнаго положенія учителей, ибо очевидно, что для просвѣщенія народа необходимо, чтобы носители грамотности и свѣта не были въ положеніи нищихъ. Всѣ эти перемѣны поведутъ къ возрожденію нашей родины, но онѣ требуютъ въ данный моментъ крупныхъ затратъ. Всѣ эти средства могутъ быть получены только путемъ внутренняго займа. У народа есть деньги, и онъ долженъ одолжить ихъ государству, покупая билеты (облигаціи) новаго займа.

Заемъ и укрѣпленіе завоеванной свободы.

Заемъ не случайно названъ «займомъ свободы». Связь со свободой внутренне присуща новому займу. При современномъ денежномъ хозяйствѣ, когда товары и услуги непремѣнно должны быть оплачены, дѣло возрожденія Россіи не можетъ быть осуществлено безъ затратъ. Если у новаго правительства будетъ недостатокъ въ средствахъ, оно волей-неволей должно будетъ отказаться отъ нѣкоторыхъ мѣропріятій, которыя оно находитъ цѣлесообразными. Но мы довѣряемъ нашему правительству, мы знаемъ, что оно ни одной копейки не потратитъ даромъ, что все имъ истраченное пойдетъ на укрѣпленіе завоеванныхъ свободъ, и мы должны дать ему возможность не стѣсняться въ средствахъ. Мы должны ему сказать: «Дѣлайте

народное дѣло такъ, какъ вы находите это правильнымъ. Выметайте безъ остатка обломки стараго режима. Воздвигайте новое зданіе свободной Россіи. Не останавливайтесь въ этомъ великомъ дѣлѣ передъ необходимыми затратами». А чтобы имѣть право на такое заявленіе, каждый гражданинъ обязанъ содѣйствовать успѣху новаго займа, стараясь, чтобы всѣ эти слова и требованія не оставались пустымъ звукомъ, чтобы правительство имѣло достаточно средствъ для проведенія всѣхъ нужныхъ мѣропріятій. Состояніе финансовъ всегда служитъ основой и признакомъ состоянія государства. Развалившійся самодержавный режимъ имѣлъ развалившіеся финансы. И, если мы дорожимъ новымъ свободнымъ строемъ, мы должны дорожить его финансами. Мы должны стремиться къ ихъ укрѣпленію и добиваться того, чтобы государственная казна наполнилась. Каждый подписавшійся на заемъ, купившій билеты «займа свободы», прикладываетъ свою руку къ укрѣпленію свободы, творитъ великое дѣло возрожденія Россіи.

Заемъ и бумажныя деньги.

Внутренніе займы царскаго правительства не имѣли достаточнаго успѣха. Народъ не вѣрилъ старой власти и имѣлъ къ тому достаточныя основанія. Не могло быть желанія давать деньги, которыя лишь частью поступали на истинныя государственныя нужды, а въ значительной степени шли на протопоповскіе пулеметы и другія средства порабощенія народа. Займы расходились медленно и давали слабый притокъ средствъ. И старое правительство для полученія денегъ стало злоупотреблять тѣмъ способомъ добыванія средствъ, которое получило названіе «сладкаго яда». Оно

стало печатать кредитные билеты въ громадномъ количествѣ и ими покрывать свои расходы. Другія воюющія страны также выпускаютъ теперь бумажныя деньги, но дѣлаютъ эти выпуски въ умѣренныхъ размѣрахъ, стараются дѣйствовать въ этомъ дѣлѣ осторожно. Наше же правительство наводнило страну бумажными деньгами и довело количество кредитныхъ билетовъ, выпущенныхъ въ обращеніе, съ 1,6 милліардовъ рублей до 10 слишкомъ милліардовъ. У населенія на рукахъ оказались груды бумажекъ. Кто раньше привыкъ имѣть для оборота 100 рублей, теперь имѣетъ ихъ, примѣрно, 600 рублей, и вся эта груда денегъ лежитъ у него безъ всякой пользы. Мы хорошо знаемъ печальный результатъ этого насильственнаго навязыванія населенію ненужныхъ ему денежныхъ знаковъ. Чѣмъ больше накопляется у каждаго лица бумажныхъ рублей, тѣмъ меньше оно начинаетъ расцѣнивать каждый отдѣльный рубль, тѣмъ дороже оно готово заплатить за покупаемый на сторонѣ товаръ, и тѣмъ дороже оно требуетъ за свой собственный товаръ. Отъ этого излишка бумажекъ въ сильной степени стала распространяться дороговизна. Если мы хотимъ, чтобы этотъ ростъ товарныхъ цѣнъ пріостановился, чтобы народъ сталъ выше цѣнить каждый отдѣльный рубль, чтобы за рубль можно было что-либо купить, мы должны избавить страну отъ дальнѣйшаго наводненія ея бумажными деньгами и должны хоть отчасти снять съ рынка тѣ лишніе рубли, которые выпустило старое правительство. Намъ нѣтъ надобности снимать всѣ новые 9—9½ милліардовъ рублей. Это трудно и по многимъ причинамъ и не нужно, но если мы снимемъ 1—2 или 3 мил-

ліарда рублей, мы принесемъ большое облегченіе нашей странѣ и упрочимъ ея благосостояніе. Избавить новое правительство свободной Россіи отъ дальнѣйшихъ выпусковъ бумажныхъ денегъ мы можемъ въ данный моментъ только однимъ способомъ, обезпеченіемъ успѣха «займу свободы». Снять хотя бы немного излишнихъ рублей мы можемъ только, поддержавъ «заемъ свободы». И пусть каждый подписывающійся на заемъ знаетъ, что, покупая билеты этого займа, онъ упрочиваетъ цѣнность русскаго рубля, содѣйствуетъ борьбѣ съ дороговизной и избавляетъ правительство отъ необходимости добывать средства разорительнымъ способомъ выпуска бумажекъ.

Заемъ и возстановленіе курса рубля.

Для каждаго русскаго чрезвычайно важно, чтобы послѣ войны русскій рубль вернулъ себѣ свою прежнюю цѣнность, временно сейчасъ пошатнувшуюся. Нужно, чтобы рубль снова сталъ размѣниваться на золото, такъ какъ размѣнность русскаго рубля будетъ непремѣннымъ условіемъ для установленія нормальныхъ торговыхъ сношеній съ иностранными государствами. Старое правительство вело дѣло къ девальваціи, т.-е. къ уменьшенію курса рубля, къ приравненію его къ прежнему полтиннику или даже четвертаку. Новая Россія, передъ которой стоитъ задача возрожденія всѣхъ областей хозяйственной жизни, разстроенныхъ старымъ режимомъ, не можетъ не ставить себѣ задачи и возрожденія русскаго рубля, возвращенія ему его цѣнности. Сейчасъ трудно сказать, какими средствами и путями будетъ возстановленъ полноцѣнный рубль, но одно вполнѣ ясно уже и теперь. А именно,

вполнѣ очевидно, что каждая лишняя сотня кредитныхъ рублей въ народномъ обращеніи уменьшаетъ шансы на скорое возстановленіе рубля и отдаляетъ моментъ этого возстановленія. Извлеченіе кредитныхъ билетовъ дѣйствуетъ въ обратную сторону. Оно увеличиваетъ шансы на скорое возстановленіе рубля. Подписываясь на заемъ, возвращая государству часть накопившихся кредитныхъ билетовъ въ обмѣнъ на билеты займа, каждый гражданинъ дѣлаетъ громадной важности государственное дѣло, содѣйствуетъ возстановленію курса рубля. Онъ содѣйствуетъ общенародному благу, упрочивая финансовое положеніе Россіи, но вмѣстѣ съ тѣмъ и упрочиваетъ свое собственное состояніе, содѣйствуя тому, чтобы накопленные имъ рубли были старыми полноцѣнными рублями, а не превратились въ полтинники или четвертаки.

Заемъ и русскіе финансы.

Положеніе русскихъ финансовъ представляется въ настоящее время, несомнѣнно, весьма тяжелымъ. Старое правительство оставило новой Россіи громадный государственный долгъ, по которому надо платить проценты. Смѣна государственнаго строя для уважающаго себя народа никогда и ни при какихъ обстоятельствахъ не можетъ служить основаніемъ для отказа платить %-% и погашеніе по старымъ государственнымъ займамъ. Новое время почти не знаетъ такихъ случаевъ отказа, которые разсматриваются какъ государственное банкротство. Только такія страны, какъ Турція, вслѣдствіе своего жалкаго положенія, могли итти на государственное банкротство. Во Франціи въ теченіе XIX вѣка происходилъ неоднократный переходъ отъ республики къ монархіи

и обратно, но всѣ эти перемѣны не отразились на системѣ государственнаго кредита, и вѣрность старымъ обязательствамъ, которую хранили новыя правительства, и создала французскимъ финансамъ ту блестящую репутацію, которою они заслуженно пользуются. Не подлежитъ сомнѣнію, что и Россія можетъ итти и пойдетъ только по пути новой Франціи, а не по пути Турціи. Какъ ни тяжелы тѣ обязательства, которыя оставила намъ старая власть, новая Россія будетъ ихъ свято соблюдать, и не нарушитъ незыблемаго принципа преемственности государственныхъ долговъ и государственныхъ обязательствъ.

Итакъ, отъ старой Россіи мы унаслѣдовали громадный государственный долгъ. Передъ войной нашъ государственный долгъ достигалъ приблизительно 9 милліардовъ рублей. Военные расходы съ начала войны до момента паденія стараго режима составили около 27 милліардовъ рублей, а такъ какъ эти расходы покрывались почти исключительно кредитными операціями, то весь нашъ государственный долгъ долженъ былъ дойти къ этому времени до 36 милліардовъ рублей. Если и исключить отсюда позаимствованія у государственнаго банка на сумму до 8 милліардовъ, являющіяся по существу безпроцентными, то все же нашъ процентный долгъ надо будетъ опредѣлять, примѣрно, въ 28 милліардовъ рублей. Имѣя въ виду, что расходованіе средствъ продолжается, имѣя въ виду расходы по ликвидаціи войны, учитывая теперешній «заемъ свободы», мы должны считать, что Россія, при скоромъ благопріятномъ окончаніи военныхъ дѣйствій, выйдетъ изъ настоящей войны съ государственнымъ долгомъ въ 35—40 милліардовъ рублей.

Мы не составляемъ въ этомъ отношеніи исключенія. Англія, государственный долгъ которой до войны составлялъ лишь около 6—7 милліардовъ рублей на наши деньги, сейчасъ имѣетъ уже государственный долгъ въ 40—45 милліардовъ рублей. Государственный долгъ Германіи составлялъ до войны 9—10 милліардовъ рублей, а сейчасъ достигаетъ также 35 милліардовъ рублей. Тяжело будетъ всѣмъ государствамъ послѣ войны въ этомъ отношеніи, намъ, разумѣется, отъ этого, однако, не легче.

Но какъ ни возросъ нашъ государственный долгъ, свободная Россія, несомнѣнно, справится съ платежомъ процентовъ и постепеннымъ его погашеніемъ. Государственный долгъ въ 35—40 милліардовъ потребуетъ платежа процентовъ въ $1^1/_2$—2 милліарда рублей. До войны мы платили всего лишь 400 милліоновъ рублей процентовъ. Такимъ образомъ, намъ въ лучшемъ случаѣ понадобится ежегодно лишній милліардъ рублей на уплату процентовъ, а можетъ быть даже и всѣ $1^1/_2$ милліарда. При общихъ нашихъ государственныхъ расходахъ, достигавшихъ до войны 3-хъ милліардовъ рублей, изысканіе лишняго милліарда представляется задачей нелегкой. И тѣмъ не менѣе можно съ увѣренностью сказать, что если мы сумѣемъ удержать завоеванную свободу, если сумѣемъ устранить всѣ тѣ остатки стараго режима, которые мѣшали намъ развить свои силы и разработать свои богатства, если мы сумѣемъ создать нормальныя условія для развитія народнаго труда, то, быть-можетъ, этотъ милліардъ уже черезъ короткое время не представитъ собою ничего угрожающаго и съ легкостью будетъ покрытъ изъ національнаго дохода. Вѣдь полтора

милліарда рублей составляютъ меньше 10 рублей на одного жителя. При старыхъ нищенскихъ доходахъ это было суммой весьма значительной, но при общемъ подъемѣ благосостоянія народа—эти 10 рублей могутъ оказаться уже не столь громадной величиной. Надо замѣтить, что по мѣрѣ развитія государственной и народно-хозяйственной жизни бюджеты вообще возрастаютъ чрезвычайно быстро, въ особенности въ такихъ молодыхъ странахъ, какъ Россія, и тѣ суммы, которыя сегодня кажутся громадными, могутъ показаться черезъ 10 лѣтъ совершенно незначительными. Послѣ турецкой войны къ концу царствованія Александра II нашъ 5-милліардный процентный государственный долгъ являлся тяжелымъ бременемъ для государственныхъ финансовъ. Приходилось платить 170 мил. рублей процентовъ въ то время, когда общій доходъ государства достигалъ лишь 650 мил. рублей. Но тяжесть этихъ процентовъ постепенно слабѣла по мѣрѣ общаго развитія народнаго богатства и роста бюджета, и когда государственные доходы достигли 3 милліардовъ, то уже и проценты по старымъ займамъ были не такъ обременительны. Основой финансовъ остается, въ концѣ-концовъ, свободный народный трудъ, и, снявъ оковы съ этого труда, мы скоро создадимъ условія, при которыхъ и новый милліардъ намъ страшенъ не будетъ. Нашъ національный доходъ достигалъ до войны, по приблизительнымъ подсчетамъ, 15 милліардовъ рублей въ годъ. Въ условіяхъ свободнаго развитія мы легко доведемъ его до 20, 25 или даже 30 милліардовъ и при правильномъ распредѣленія налогового бремени легко найдемъ средства для расплаты по нашимъ старымъ обязательствамъ.

Словомъ, не надо отчаиваться, не надо пугаться цифръ, а лишь совмѣстными усиліями творить дѣло возрожденія страны. Мы имѣемъ блестящіе примѣры жизнеспособности нашего хозяйства. Укажемъ хотя бы на результаты укрѣпленія трезвости. Отмѣна винной монополіи лишила казну милліарда рублей «пьянаго» дохода. Думали, что эта финансовая брешь не можетъ быть заполнена, что для ея заполненія потребуются, по крайней мѣрѣ, героическія усилія. Но оказалось, что трезвый народъ вернулъ государству этотъ милліардъ въ возросшихъ акцизахъ, въ увеличившемся притокѣ прямыхъ и косвенныхъ налоговъ. И это—несмотря на все несовершенство нашей старой финансовой системы, на всѣ препоны, которыя старая власть ставила нормальному развитію народной жизни.

Итакъ, покупайте билеты новаго займа, не опасаясь тяжелаго состоянія финансовъ. Русскіе финансы—это одно изъ проявленій русской жизни. Кто вѣритъ въ будущее Россіи, въ ея общее возрожденіе, долженъ быть спокоенъ и за ея финансы. Подписываясь на заемъ, помогая правительству справиться съ этой его задачей, мы, разумѣется, содѣйствуемъ и общему возрожденію страны.

Заемъ свободы, какъ выгодное помѣщеніе капитала.

Гражданинъ, подписывающійся на заемъ, покупающій билеты этого займа, исполняетъ свой долгъ, содѣйствуетъ упроченію свободы. Но онъ вмѣстѣ съ тѣмъ не долженъ смотрѣть на покупку билетовъ, какъ на жертву съ своей стороны. Отъ каждаго гражданина требуется лишь, чтобы онъ хорошенько подумалъ надъ значеніемъ займа, хорошо понялъ значеніе этой операціи. Если онъ это сдѣлаетъ, то онъ скоро

убѣдится, что подписка на заемъ требуетъ отъ гражданина лишь сознательнаго отношенія къ государственнымъ явленіямъ, а отнюдь не жертвы.

Настоящій заемъ свободы выпускается, то-есть продается, тѣмъ, которые на него подпишутся немедленно, по 85 рублей за каждый билетъ въ 100 рублей. Государство одалживаетъ эти 85 рублей на 54 года, но, начиная съ 1922 г., оно начнетъ постепенно оплачивать эти билеты, то-есть возвращать одолженныя деньги. Оно ежегодно будетъ опредѣлять по жребію (путемъ т. наз. тиража), какіе номера билетовъ подлежатъ выкупу, и тѣ лица, у которыхъ окажутся эти номера, получатъ за свои билеты номинальную ихъ стоимость, т.-е. 100 рублей. Въ то же время облигаціи будутъ приносить 5% на номинальный капиталъ, т.-е. 5 рублей на каждый 100-рублевый билетъ. Для уплаты этихъ 5 рублей къ билетамъ (облигаціямъ) займа будутъ приложены, какъ это обычно дѣлается, листы съ купонами. Два раза въ годъ, 16 марта и 16 сентября, держатель билета можетъ отрѣзать по одному купону (въ 100 рублевой облигаціи— каждый купонъ—въ 2 р. 50 к., въ 1000-рублевой— въ 25 рублей) и получить за нихъ деньги въ любомъ казначействѣ или кредитномъ учрежденіи. Словомъ, на 100 рублей номинальныхъ, за которые фактически уплачено 85 рублей, государство будетъ платить ежегодно 5 рублей. Это составляетъ— 5,88% на затраченный капиталъ. Кромѣ того, въ случаѣ выхода билета въ тиражъ, держатель получитъ добавочную премію. Если билетъ выйдетъ въ тиражъ, допустимъ, черезъ 10 лѣтъ, въ 1927 г., и держатель черезъ 10 лѣтъ получитъ 100 рублей вмѣсто затраченныхъ 85, то выйдетъ, что онъ,

кромѣ годичнаго процента въ 5,88%, получитъ за 10 лѣтъ еще излишекъ въ 15 рублей, или 1 р. 50 коп. въ годъ. Тогда окажется, что онъ на свои 85 рублей получалъ ежегодно не 5 рублей, а круглымъ счетомъ 6 р. 50 к. или 7,65% на затраченный капиталъ. Если билетъ выйдетъ въ тиражъ черезъ 20 лѣтъ, то 15-рублевая премія составитъ лишь 75 коп. въ годъ и годичная премія будетъ ниже. Словомъ, тиражъ заключаетъ въ себѣ добавочную премію, которая оказывается тѣмъ выше, чѣмъ раньше билетъ выйдетъ въ тиражъ, чѣмъ раньше выпадетъ на него жребій. Путемъ особыхъ вычисленій можно опредѣлить средній шансъ, который заключается въ этой тиражной преміи. Этотъ шансъ оказывается равнымъ 0,406%. Если прибавить эту премію, то окажется, что заемъ приноситъ 6,288% т.-е. немного больше $6^1/_4$% на затраченный капиталъ. Это приблизительно столько же, сколько приносили и послѣдніе займы, выпущенные старымъ правительствомъ.

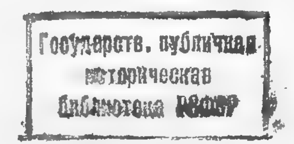
Для правильной оцѣнки этой доходности надо имѣть въ виду, что эти $6^1/_4$% составляютъ чистый доходъ, такъ какъ этотъ доходъ освобожденъ отъ 5-процентнаго сбора съ денежныхъ капиталовъ. Наша государственная рента приноситъ 4 рубля на 100, но изъ этихъ 4-хъ рублей приходится уплатить 5%, или 20 коп., налога съ денежныхъ капиталовъ, такъ что держателю ренты остается чистыхъ лишь 3 р. 80 коп. Лицо же, купившее облигацію новаго займа, этихъ 5% не платитъ и его доходъ въ $6^1/_4$% является въ этомъ смыслѣ чистымъ доходомъ.

Вотъ почему, граждане, имѣющіе свободный капиталъ, едва ли могутъ придумать лучшее для него

помѣщеніе, чѣмъ покупку билетовъ новаго займа. Они гарантируютъ себѣ вѣрный и хорошій годичный доходъ въ $6^1/_4$ рублей на 100.

Преимущества «займа свободы» передъ прежними займами.

«Заемъ свободы» будетъ приносить около $6^1/_4\%$ годовыхъ, т.-е., какъ мы сказали, приблизительно столько же, сколько и предыдущіе займы, выпущенные въ теченіе 1915 и 1916 гг. И тѣмъ не менѣе по типу своему «заемъ свободы» имѣетъ значительныя преимущества передъ прежними займами. Займы 1916 г., а отчасти займы 1915 г. выпускались на 10 лѣтъ, продавались по 94—95 рублей за 100 и приносили $5^1/_2\%$. Новый заемъ выпускается на 54 года, продается по 85 за 100 и приноситъ 5% годовыхъ. По доходности, какъ мы сказали, разницы нѣтъ. Но въ другихъ отношеніяхъ разница имѣется и разница въ пользу новаго займа. Раньше всего тѣ займы были краткосрочные. Лицо, покупавшее облигацію, гарантировало себѣ $6^1/_4$ процентовъ только на 10 лѣтъ. Новый заемъ — долгосрочный и лицо, покупающее билетъ этого займа, гарантируетъ себѣ этотъ процентъ на гораздо бо́льшее число лѣтъ. Правда, выпуская этотъ заемъ, правительство выговариваетъ себѣ право черезъ 10 лѣтъ, не раньше 1927 г., приступить къ конверсіи или выкупу этого займа. Но по условіямъ этого займа нетрудно видѣть, что если бы государство черезъ 10 лѣтъ воспользовалось этимъ правомъ, то и это было бы весьма интересно для держателей облигацій, но что въ общемъ государство едва ли сможетъ такъ скоро воспользоваться правомъ конверсіи.



Въ самомъ дѣлѣ, конверсія состоитъ въ томъ, что государство въ одинъ прекрасный моментъ заявляетъ держателямъ займа, что оно отнынѣ будетъ платить болѣе низкій процентъ, и предлагаетъ тѣмъ, которые на это не согласны, получить обратно свои деньги по *номинальной стоимости* облигаціи. Если черезъ 10 лѣтъ сдѣлать конверсію займа, то придется всѣмъ держателямъ облигацій уплатить 100 рублей за 85, или дать 15 рублей преміи за 10 лѣтъ. При такихъ условіяхъ оказалось бы, что государство въ теченіе этихъ 10 лѣтъ платило по займу 7,65% годовыхъ.

Такая конверсія для лицъ, покупающихъ сейчасъ билеты «займа свободы», разумѣется, не представляетъ ничего непріятнаго. Но для государства это едва ли будетъ выгодно. Для производства конверсіи черезъ 10 лѣтъ нужно, чтобы къ 1927 г. учетный процентъ упалъ на столько ниже 5% годовыхъ, чтобы государству стоило уплатить указанную премію въ 15 рублей на 100, лишь бы перейти на рыночный процентъ. На это шансовъ— очень мало. Вѣроятнѣе же всего конверсія даннаго займа сможетъ быть произведена лишь гораздо позже, если она вообще будетъ возможна, и лицо, покупающее теперь билеты «займа свободы», въ общемъ гарантируетъ себѣ высокій процентъ на много лѣтъ.

Таковы преимущества «займа свободы» для лицъ, которыя хотятъ помѣстить въ немъ свои капиталы на многіе годы. Но и для лицъ, которыя имѣютъ въ виду помѣстить въ этомъ займѣ свои деньги лишь на время и предвидятъ необходимость продать билеты этого займа черезъ нѣсколько лѣтъ, типъ займа сулитъ больше выгоды.

Въ самомъ дѣлѣ, въ настоящій моментъ, когда повсюду ощущается недостатокъ капиталовъ, когда на всемъ мірѣ учетный процентъ высокъ, и въ Англіи, гдѣ всегда платили за деньги $1^1/_2$—$2^0/_0$ въ годъ, платятъ 5 — $6^0/_0$, доходность займа въ $6^1/_4{}^0/_0$ не является исключительной. Но въ будущемъ, когда установятся мирныя условія и жизнь войдетъ въ свою колею, то и денежный рынокъ, вѣроятно, приметъ прежній видъ. Быть-можетъ, это случится не сразу по окончаніи войны, быть-можетъ, первые годы будутъ еще годами усиленнаго спроса на капиталы, но черезъ нѣсколько лѣтъ и жизнь денежнаго рынка должна войти въ свою колею. И относительно этого времени можно съ увѣренностью сказать, что за билетъ, приносящій чистыхъ 5 рублей въ годъ, лица, имѣющія свободные капиталы, охотно будутъ платить дороже 85 рублей. Вѣдь до войны наша рента, приносящая $3{,}8^0/_0$ чистаго дохода, расцѣнивалась въ общемъ въ 90—93 руб., нашъ $4^1/_2{}^0/_0$ внутренній заемъ 1905 г. стоилъ свыше 100 рублей. Исходя изъ этихъ расчетовъ, $5^0/_0$-ный «заемъ свободы» долженъ будетъ въ мирное время расцѣниваться значительно выше его выпускной цѣны. Расцѣнка процентныхъ бумагъ вообще, обнаруживаетъ нѣкоторое тяготѣніе къ номиналу, и въ этомъ смыслѣ выпускаемый теперь заемъ долженъ представлять интересъ для тѣхъ, которые, помимо процентной ставки, учитываютъ и возможныя колебанія курса бумаги. Въ этомъ отношеніи весьма интересенъ опытъ съ выпущеннымъ недавно желѣзнодорожнымъ займомъ. Несмотря на плохія условія настоящаго момента, заемъ, выпущенный изъ $4^1/_2{}^0/_0$ по курсу 74, очень скоро поднялся въ цѣнѣ и дошелъ до 80 руб.

Заемъ и сбереженія.

Статистическія данныя показываютъ, что въ Россіи имѣется очень много денежныхъ средствъ, которыя возможно обратить на покупку билетовъ «займа свободы». Благодаря особенностямъ военнаго времени произошло громадное возрастаніе денежнаго капитала, и обращеніе на «заемъ свободы» хотя бы небольшой части этихъ вновь образовавшихся денежныхъ массъ могло бы уже создать этому займу большой успѣхъ. Въ самомъ дѣлѣ, на вкладахъ и текущихъ счетахъ 53 акціонерныхъ коммерческихъ банковъ до войны состояло около 2.800.000.000. рублей, а на 1 февраля 1917 г. сумма текущихъ счетовъ достигла уже $6^1/_2$ милліардовъ рублей. У обществъ взаимнаго кредита имѣлось вкладовъ и текущихъ счетовъ приблизительно на $^3/_4$ милліарда, а теперь имѣется на $1^1/_2$ милліарда. Возросли вклады въ сберегательныхъ кассахъ, въ кредитныхъ товариществахъ, ссудо-сберегательныхъ товариществахъ и другихъ учрежденіяхъ мелкаго кредита. Кромѣ того, у частныхъ лицъ и фирмъ, не считая банковъ, имѣется сейчасъ на рукахъ не менѣе, чѣмъ на 2 милліарда рублей $5^0/_0$-ныхъ краткосрочныхъ обязательствъ государственнаго казначейства, которыя могутъ быть обращены въ уплату за билеты «займа свободы». Параллельно съ этимъ возросло количество кредитныхъ билетовъ въ народномъ обращеніи. Кредитокъ было до войны на $1^1/_2$ милліарда рублей, а сейчасъ ихъ имѣется на 11 милліардовъ. Народъ имѣетъ, такимъ образомъ, больше кредитныхъ денегъ, чѣмъ имѣлъ ихъ до войны, на $9—9^1/_2$ милліардовъ рублей.

Этотъ ростъ текущихъ счетовъ и денежныхъ знаковъ не слѣдуетъ смѣшивать съ ростомъ на-

роднаго богаства. Крестьянинъ, имѣвшій раньше 3 лошадей и 100 рублей денегъ и имѣющій теперь 1 лошадь и 700 денегъ, быть-можетъ, на самомъ дѣлѣ вовсе и не разбогатѣлъ. Точно такъ же, быть-можетъ, и не разбогатѣли и нѣкоторыя крупныя предпріятія, у которыхъ выросли ихъ текущіе счета, но у которыхъ сократилось количество сырья, износились машины на фабрикѣ и т. п. Но разбогатѣли ли или не разбогатѣли на самомъ дѣлѣ отдѣльныя лица, одно несомнѣнно: денежнаго капитала теперь въ странѣ много больше, чѣмъ раньше. А такъ какъ для покупки билетовъ «займа свободы» нуженъ, именно, этотъ денежный капиталъ, то мы и можемъ на немъ строить наши расчеты.

Чтобы уяснить значеніе роста денежныхъ капиталовъ и ихъ возможнаго участія въ покупкѣ билетовъ «займа свободы», мы попробуемъ отдѣльно разсмотрѣть положеніе крупныхъ и среднихъ капиталистовъ и отдѣльно положеніе мелкихъ капиталистовъ. Мы хотя и не знаемъ точно, какъ распредѣлились эти лишнія деньги между отдѣльными группами населенія, сколько изъ нихъ пришлось на долю города и сколько на долю деревни, но все же нѣкоторыя соображенія по этому поводу могутъ быть высказаны.

Заемъ и городскіе капиталы. Возрастаніе текущихъ счетовъ въ частныхъ банкахъ и обществахъ взаимнаго кредита обозначаетъ въ громадной своей части увеличеніе денежныхъ средствъ крупныхъ и среднихъ капиталистовъ, тѣхъ или иныхъ промышленныхъ или торговыхъ предпріятій. Если мы примемъ во вниманіе увеличеніе текущихъ счетовъ на $4^{1}/_{4}$ милліарда рублей,

краткосрочныя обязательства на 2 милліарда, да учтемъ еще серіи и облигаціи прошлыхъ займовъ, также оставшихся частью въ кассахъ промышленныхъ предпріятій, примемъ, кромѣ того, въ соображеніе и кредитные билеты, застрявшіе въ крупныхъ и среднихъ предпріятіяхъ, то можно будетъ, кажется, сказать, что кассовая наличность всѣхъ предпріятій возросла на громадную сумму въ 8 — 10 милліардовъ рублей, увеличившись въ 4—5 разъ. Одно лишь возростаніе текущихъ счетовъ и краткосрочныхъ обязательствъ доводитъ количество этихъ легко реализуемыхъ средствъ до тройного противъ прежняго размѣра. Если бы это возрастаніе происходило равномѣрно по всѣмъ предпріятіямъ, то мы могли бы сказать, что каждое предпріятіе, имѣвшее раньше въ кассѣ предположимъ, 50 тыс. р. (причисляя, конечно, къ кассѣ текущіе счета), имѣетъ ихъ теперь на 200—250 т. р. Но такъ какъ возрастаніе кассовыхъ остатковъ произошло, несомнѣнно, далеко не равномѣрно, то можно смѣло сказать, что у очень большого количества предпріятій этотъ ростъ кассы достигаетъ гораздо большихъ размѣровъ. Изъ этихъ общихъ соображеній видно, да оно и на самомъ дѣлѣ хорошо извѣстно, что имѣются тысячи капиталистовъ и тысячи предпріятій, которые въ мирное время привыкли имѣть въ своихъ кассахъ извѣстныя суммы, а теперь имѣютъ ихъ въ 8 и въ 10 разъ больше. Кто обычно держалъ на текущихъ счетахъ 10.000 рублей, держитъ теперь 50, 75 или 100 т. р., кто держалъ 100 т. р., держитъ теперь 500 т. р. или милліонъ.

Капиталисты, коенчно, хорошо понимаютъ, что это увеличеніе ихъ кассовыхъ наличностей нецѣ-

лесообразно и убыточно съ коммерческой точки зрѣнія. Увеличивать кассу предприниматель долженъ тогда, когда у него увеличивается предпріятіе и растетъ оборотъ. Но извѣстно, что за небольшими исключеніями размѣръ предпріятій сейчасъ въ общемъ и цѣломъ не растутъ. Не растутъ и обороты, а если и растутъ въ отдѣльныхъ отрасляхъ, то во всякомъ случаѣ не настолько, насколько растутъ кассовыя средства. Но когда дѣло этого не требуетъ, увеличеніе кассъ представляется убыточнымъ. Убыточно не только увеличеніе количества кредитныхъ билетовъ, не приносящихъ никакого дохода, убыточны и текущіе счета, дающіе всего лишь 3—4% годовыхъ. Почему же, однако, въ такомъ случаѣ предприниматели держатъ такія громадныя суммы въ кассѣ и на текущихъ счетахъ? Отвѣтъ хорошо извѣстенъ. Эти суммы накопляются въ кассахъ поневолѣ, деньги несутъ на текущіе счета просто потому, что ихъ «дѣвать некуда».

И вотъ эти суммы, которыя «дѣвать некуда», надо обратить на покупку билетовъ «займа свободы». Это необходимо не только для укрѣпленія свободы и блага страны, но этого повелительно требуетъ и правильно понятый коммерческій расчетъ отдѣльныхъ предпринимателей.

Въ самомъ дѣлѣ, что можетъ удерживать капиталистовъ отъ помѣщенія денегъ въ «заемъ свободы»? Имъ можетъ казаться, что, покупая билеты займа, они «связываютъ» свой капиталъ, а этотъ капиталъ они имѣютъ въ виду выгодно употребить немедленно по окончаніи войны. Опасеніе «связыванія» капитала само по себѣ не основательно. Билеты займовъ, какъ извѣстно, можно всегда про-

дать, можно въ любое время заложить и получить подъ нихъ въ банкѣ нужныя деньги. Но и помимо того посмотримъ, въ какой мѣрѣ основательно ожиданіе капиталистовъ, что они по окончаніи войны смогутъ выгодно употребить накопившіеся у нихъ излишки денегъ. Эти предположенія обычно основаны на такихъ, примѣрно, соображеніяхъ: «Вотъ, послѣ войны возьму изъ банка деньги и начну расширять фабрику, построю новый корпусъ, куплю машины и т. д. Дѣла, навѣрное, будутъ хорошія, вотъ тогда и окупятся убытки, которые терплю на томъ, что деньги сейчасъ праздно лежатъ». Военные годы хорошо показали, какъ сильно жизнь обманываетъ расчеты отдѣльныхъ предпринимателей, то въ хорошую для нихъ сторону, то въ плохую. Народное хозяйство въ цѣломъ сильнѣе воли отдѣльнаго даже и очень богатаго капиталиста, и изъ всѣхъ предположеній отдѣльныхъ предпринимателей часто остается очень мало, когда начинаютъ проявляться силы народнаго хозяйства. И есть всѣ основанія ожидать, что и приведенное выше предположеніе, очень распространенное въ средѣ предпринимателей, будетъ также обмануто. Отдѣльному капиталисту, который видитъ только свою фабрику и который выручаетъ сейчасъ хорошія цѣны за свой товаръ, все это представляется достаточно простымъ. Но если взглянуть на картину развитія народнаго хозяйства со стороны, то все это представляется совершенно въ иномъ свѣтѣ.

Заемъ и будущее народнаго хозяйства.

Ближайшіе годы послѣ войны будутъ несомнѣнно, годами усиленнаго народнаго творчества по возстановленію разрушеннаго хозяйства и по расширенію предпріятій. Свободной Россіи пред-

стоитъ сдѣлать очень много въ области разработки своихъ богатствъ, и освободившійся народъ, безспорно, возьмется за это дѣло съ большимъ подъемомъ. Но какъ бы интенсивно ни пошло наше экономическое возрожденіе послѣ войны, оно *не можетъ быть мгновеннымъ.* Возстановленіе хозяйства пойдетъ, быть-можетъ, и быстро, но постепенно. Наивно было бы предположить, что всѣ тѣ 6—7 милліардовъ рублей, которые вновь накоплены крупными и средними капиталистами, будутъ послѣ войны, *сразу,* въ теченіе хотя бы одного года, взяты изъ банковъ и «истрачены» на расширеніе фабрикъ, постройку домовъ и т. д. Это предположеніе наивно во всѣхъ отношеніяхъ. Раньше всего, *на что* конкретно эти суммы будутъ истрачены? Вы скажете: на машины, на кирпичъ, на желѣзо? Но гдѣ возьмемъ мы сразу, въ теченіе года, допустимъ, такое громадное количество этихъ матеріаловъ? Вѣдь Россія не производитъ ихъ въ такомъ количествѣ или въ количествѣ хотя бы приблизительно похожемъ. Ввеземъ изъ-за границы? Но гдѣ возьметъ ихъ заграница? Вѣдь и тамъ повсюду надо будетъ возстановлять хозяйство. Вѣдь и передъ Англіей, Франціей, Германіей будутъ стоять тѣ же задачи. И во всѣхъ этихъ странахъ наблюдается та же картина изобилія денежныхъ знаковъ.

Но допустимъ, что мы передъ конкуренціей не остановились бы и стремились бы купить сразу машинъ и орудій производства на 6—7 милліардовъ рублей. Къ чему бы это привело? Очевидно, мы довели бы цѣны на нужные намъ машины и строительные матеріалы до такой высоты, при которой расширять производство было бы очень мало вы-

годно. Вѣдь въ общемъ и сейчасъ фабриканты могли бы расширять свои предпріятія. Они этого, за небольшими исключеніями, не дѣлаютъ, вслѣдствіе того, что теперь матеріалы и трудъ стоятъ слишкомъ дорого для такого расширенія. Измѣнится ли, однако, что-либо въ этомъ отношеніи, если послѣ войны всѣ капиталисты захотятъ сразу расширить свои предпріятія и предъявятъ новый спросъ на матеріалы на милліарды рублей?

Кромѣ того, при расширеніи производства нельзя, вѣдь, не считаться съ потребителемъ. По окончаніи войны исчезнетъ одинъ изъ главныхъ потребителей—казна. На его мѣсто станетъ другой, болѣе нормальный и болѣе здоровый потребитель, вернувшійся изъ окоповъ народъ. Предстоящія въ деревнѣ и въ городѣ соціальныя реформы, несомнѣнно, поднимутъ благосостояніе населенія и со временемъ усилятъ и покупательныя способности русскаго крестьянина и рабочаго. Но этотъ процессъ не закончится назавтра послѣ войны, и въ ближайшій моментъ наша индустрія не можетъ не считаться съ ограниченными покупательными возможностями населенія. Мгновенное расширеніе производства могло бы и съ этой точки зрѣнія повести къ затрудненіямъ и кризису и обмануть ожиданія торгово-промышленнаго класса.

Эти затрудненія, однако, надо думать, не возникнутъ. И не возникнутъ они потому, что и ходъ нашего экономическаго развитія будетъ, вѣроятно, не таковъ, какъ это рисуется многимъ. Наше экономическое возрожденіе будетъ, быть-можетъ, и быстрымъ, но не мгновеннымъ. Мы будемъ по-

степенно возстанавливать наше хозяйство и разрабатывать наши богатства упорнымъ трудомъ, параллельно съ другими странами, передъ которыми стоитъ та же задача, и параллельно съ повышенiемъ уровня благосостоянiя широкихъ массъ населенiя. Капиталисты не возьмутъ сразу всѣ свои вновь накопленные 6—7 миллiардовъ и не «истратятъ» ихъ сразу на новыя предпрiятiя. Въ общихъ условiяхъ экономическаго развитiя они и при желанiи не смогутъ этого сдѣлать, а будутъ лишь постепенно возстанавливать предпрiятiя и дальше ихъ расширять.

При такой постепенности, которая должна оказаться необходимой по условiямъ экономической конъюнктуры, отдѣльнымъ капиталистамъ и не придется уменьшать свои кассовые остатки или же въ отдѣльныхъ случаяхъ придется уменьшить лишь незначительно. Средства на расширенiе производства будутъ въ значительной степени получаться изъ будущихъ оборотовъ и доходовъ, тѣ деньги, которыя сейчасъ «некуда дѣвать», некуда будетъ дѣвать и въ первые годы послѣ окончанiя войны.

Вотъ почему предприниматели, имѣвшiе обычно до войны въ кассѣ, примѣрно, 100 т. р. и имѣющiе сейчасъ 500 т. р., глубоко заблуждаются, предполагая, что этотъ излишекъ въ 400 т. р. лишь временно давитъ на кассу, и что немедленно по заключенiи мира они дадутъ этимъ деньгамъ «производительное» назначенiе. Обстоятельства окажутся сильнѣе ихъ и они, вѣроятно, и послѣ войны еще въ теченiе значительнаго времени будутъ ощущать этотъ излишекъ кассы. Они будутъ возстанавливать и расширять производство, увеличивать дѣло, но излишекъ тѣмъ не менѣе останется.

Для этого излишка кассы, который лишь ошибочно можетъ считаться кратковременнымъ, у предпринимателей будетъ лишь одно назначеніе: покупка облигацій государственныхъ займовъ. И правильно понятый коммерческій расчетъ долженъ подсказать такимъ предпринимателямъ, что у нихъ нѣтъ серьезныхъ основаній откладывать эту покупку. Заемъ приноситъ $6^1/_4\%$, между тѣмъ какъ по текущимъ счетамъ они получаютъ 3—4%, и, откладывая покупку облигацій, они несутъ, такимъ образомъ, ненужныя потери. Они вмѣстѣ съ тѣмъ не оказываютъ государству необходимой ему поддержки въ тотъ моментъ, когда оно въ этомъ наиболѣе нуждается.

Заемъ и крестьянскія сбереженія.

Высказанныя соображенія въ равной мѣрѣ, а въ нѣкоторомъ отношеніи даже въ большей степени примѣнимы и къ крестьянскому хозяйству. И въ деревнѣ произошло громадное накопленіе кассовыхъ средствъ. И тамъ въ кассахъ отдѣльныхъ хозяйствъ гораздо больше денегъ, чѣмъ нужно для оборота. Разница между городомъ и деревней только въ томъ, что городскіе жители, капиталисты крупные и средніе, держатъ свои кассовыя деньги въ банкахъ на текущихъ счетахъ, въ краткосрочныхъ обязательствахъ казначейства и серіяхъ, частью обратили уже эти деньги въ билеты прежнихъ займовъ и лишь небольшія суммы держатъ въ кредиткахъ, деревня же не знаетъ или очень мало знаетъ эти болѣе экономные способы помѣщенія денегъ и держитъ кредитки. Это обстоятельство заставляетъ думать, что изъ выпущенныхъ за время войны кредитокъ на $9^1/_2$ милліардовъ рублей большая часть застряла въ де-

ревнѣ. Но если предположить, что городъ и деревня пополамъ раздѣлили эти бумажки, и что и до войны они имѣли равныя количества денежныхъ знаковъ, то придется считать, что количество денегъ въ деревнѣ возросло съ 800 мил. р. до $5^1/_2$ милліардовъ, и что сейчасъ на кругъ тамъ приходится свыше 300 рублей на крестьянскій дворъ. Въ этомъ случаѣ произошло увеличеніе бумажно-денежнаго запаса въ 7 разъ. При такомъ положеніи дѣла можно смѣло сказать, что въ деревнѣ теперь имѣется немало хозяевъ, которые раньше держали у себя для оборота сотню рублей, а теперь имѣютъ въ ящикѣ 1000 рублей и болѣе. Какъ накопили они эти 1000 рублей: съэкономили ли они ихъ на винѣ, нажили ли отъ выгодной продажи зерна или молочныхъ продуктовъ, получили ли они ихъ за реквизированныхъ лошадей или коровъ, или приберегли отъ случайныхъ городскихъ заработковъ,— это вопросъ другой. Но фактъ остается фактомъ: денежныхъ средствъ у отдѣльныхъ хозяевъ-крестьянъ, въ отдѣльныхъ дворахъ больше, чѣмъ было раньше.

И крестьянамъ можно также искренне рекомендовать для своего собственнаго интереса, не говоря объ общей пользѣ, покупать на излишки накопленныхъ денегъ билеты «займа свободы». Крестьянинъ, конечно, также хорошо понимаетъ, что если онъ продержитъ въ сундукѣ 1000 рублей въ теченіе года, то это для него чистый убытокъ. Если же онъ купитъ за эти 1000 рублей билеты «займа свободы», то онъ получитъ около $6^1/_4\%$, т.-е. около 33 рублей за этотъ годъ, и будетъ къ концу года имѣть ту же цѣнность въ 100 рублей. Но и крестьянинъ такъ же, какъ и капиталистъ, считаетъ,

что онъ сейчасъ же послѣ войны «истратитъ» накопленную тысячу, пуститъ ее въ оборотъ и улучшитъ свое хозяйство.

И крестьянинъ въ данномъ случаѣ ошибается, хотя, быть-можетъ, и не въ такой мѣрѣ, какъ представители торгово-промышленнаго класса. И крестьянство, если оно имѣетъ $5^1/_2$ милліардовъ рублей вмѣсто прежнихъ 800 милліоновъ, не сможетъ сразу эти лишніе $4^1/_2$—5 милліардовъ истратить, сразу израсходовать ихъ на нужные для хозяйства предметы. Правда, нѣкоторые предметы, необходимые для крестьянскаго обихода, могутъ оказаться на рынкѣ, но другіе, напр., скотъ, не смогутъ сразу быть предложены. Возстановленіе и расширеніе крестьянскаго хозяйства, увеличеніе его живого и мертваго инвентаря также осуществится лишь съ извѣстной постепенностью, и въ теченіе всего этого времени извѣстная часть кредитныхъ билетовъ будетъ праздно лежать въ крестьянскомъ хозяйствѣ.

Деревня до войны страдала отъ нѣкотораго недостатка оборотныхъ средствъ и небольшая часть попавшихъ туда кредитныхъ билетовъ должна тамъ остаться, по крайней мѣрѣ, до того времени, когда деревня получитъ дешевый кредитъ, но тѣ громадныя количества кредитныхъ билетовъ, которыя сейчасъ въ деревнѣ оказались, крестьянству не нужны. Они составляютъ прямой убытокъ для крестьянскаго хозяйства въ настоящее время, не принесутъ ему никакой пользы и въ будущемъ, и покупка крестьянами на эти деньги билетовъ «займа свободы» принесетъ пользу и государству въ цѣломъ и каждому отдѣльному крестьянину въ частности.

Возможность продажи и залога билетовъ „займа свободы“.

Итакъ, крупный и среднiй капиталистъ, крестьянинъ и всякiй другой трудящiйся гражданинъ, у котораго накопились за время войны свободныя средства, не можетъ дать имъ лучшаго назначенiя, какъ обративъ ихъ на покупку билетовъ «займа свободы».

Мы высказали рядъ соображенiй, согласно которыхъ нѣтъ основанiя ожидать, чтобы эти свободныя средства могли сразу понадобиться отдѣльнымъ хозяевамъ, и могли понадобиться цѣликомъ. Но если бы, однако, вопреки этимъ соображенiямъ, тому или другому предпринимателю послѣ войны могли понадобиться деньги, то это не служитъ основанiемъ для того, чтобы сейчасъ воздержаться отъ покупки билетовъ «займа свободы». На билеты государственныхъ займовъ, какъ это хорошо извѣстно жителямъ крупныхъ городовъ, всегда существуетъ хорошiй спросъ. Всегда есть люди, которые хотятъ купить большее или меньшее количество этихъ билетовъ. Лицо, подписавшееся сейчасъ на билеты «займа свободы», вовсе не должно считать, что оно одалживаетъ правительству, деньги на 54 года. Если оно черезъ полгода, годъ, два, три и т. д. захотѣло бы продать билеты «займа свободы», то оно, конечно, всегда можетъ найти на нихъ покупателя.

Но для полученiя въ будущемъ денегъ въ случаѣ нужды лицо, купившее сейчасъ билеты „займа свободы“, вовсе не должно обязательно эти билеты потомъ продать. Оно можетъ ихъ временно заложить, взявъ подъ нихъ ссуду въ любомъ банкѣ. Такiя ссуды всегда охотно выдаются, такъ какъ облигацiи государственныхъ займовъ являются хорошимъ обезпеченiемъ. При высокой доходности

«займа свободы», уплата за такую ссуду $6^1/_4\%$ не будетъ убыточной, а изъ такого приблизительно % могутъ быть получены въ нормальное время деньги подъ билеты займовъ. Въ настоящее же время для облегченія подписки государственый банкъ и сберегательныя кассы будутъ до іюля 1918 г. выдавать подъ билеты «займа свободы» льготныя ссуды въ размѣрѣ $5^3/_4\%$. Лицо, желающее пріобрѣсти билетъ «займа свободы» въ 50 рублей, за который надо заплатить 42 р. 50 к., можетъ совершить эту покупку, затративъ въ данный моментъ всего лишь 5 рублей. Остальныя 37 р. 50 к. ему сберегательная касса выдаетъ подъ этотъ билетъ въ видѣ ссуды. За эту ссуду съ него будетъ взиматься $5^3/_4\%$ и на его обязанности будетъ выкупить билетъ, т.-е. доплатитъ остальныя 37 р. 50 к., до 1 іюля 1918 г.

Но и послѣ этого онъ, разумѣется, легко можетъ получить ссуды подъ билеты «займа свободы» въ какомъ-либо кредитномъ учрежденіи, хотя не на такихъ льготныхъ условіяхъ.

Таковы тѣ обстоятельства, которыя даютъ основанія горячо призывать къ подпискѣ на «заемъ свободы». Давая временному правительству средства, необходимыя для выполненія стоящихъ передъ нимъ задачъ, лица, подписывающіяся на заемъ, даютъ въ то же время правильное назначеніе своимъ капиталамъ, содѣйствуютъ укрѣпленію курса рубля и правильному теченію народно-хозяйственной жизни.

ПРИЛОЖЕНІЯ.

Приложеніе I.

Сколько слѣдуетъ заплатить при покупкѣ облигаціи „займа свободы" въ 50 и 100 рублей.

Если вы покупаете облигацію займа 20 апрѣля, то къ покупной цѣнѣ облигаціи слѣдуетъ прибавить проценты на сумму, которую продавецъ затратилъ на ея покупку; поэтому вы должны заплатить за 100-рублевую облигацію 85 рублей и 48 копеекъ.

День покупки.	Цѣна облигаціи.			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
16 марта.	42	50,69	85	01,39
17 марта.	42	51,39	85	02,78
18 марта.	42	52,08	85	04,17
19 марта.	42	52,78	85	05,56
20 марта.	42	53,47	85	06,94
21 марта.	42	54,17	85	08,33
22 марта.	42	54,86	85	09,72
23 марта.	42	55,56	85	11,11
24 марта.	42	56,25	85	12,50
25 марта.	42	56,94	85	13,89
26 марта.	42	57,64	85	15,28
27 марта.	42	58,33	85	16,67
28 марта.	42	59,03	85	18,06
29 марта.	42	59,72	85	19,44
30 марта.	42	60,42	85	20,83
31 марта.	42	60,42	85	20,83
1 апрѣля	42	61,11	85	22,22
2 апрѣля	42	61,81	85	23,61
3 апрѣля	42	62,50	85	25 —
4 апрѣля	42	63,19	85	26,39
5 апрѣля	42	63,89	85	27,78
6 апрѣля	42	64,58	85	29,17

День покупки.	Цѣна облигаціи.			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
7 апрѣля	42	65,28	85	30,56
8 апрѣля	42	65,97	85	31,94
9 апрѣля	42	66,67	85	33,33
10 апрѣля	42	67,36	85	34,72
11 апрѣля	42	68,06	85	36,11
12 апрѣля	42	68,75	85	37,50
13 апрѣля	42	69,44	85	38,89
14 апрѣля	42	70,14	85	40,28
15 апрѣля	42	70,83	85	41,67
16 апрѣля	42	71,53	85	43,06
17 апрѣля	42	72,22	85	44,44
18 апрѣля	42	72,92	85	45,83
19 апрѣля	42	73,61	85	47,22
20 апрѣля	42	74,31	85	48,61
21 апрѣля	42	75 —	85	50 —
22 апрѣля	42	75,69	85	51,39
23 апрѣля	42	76,39	85	52,78
24 апрѣля	42	77,08	85	54,17
25 апрѣля	42	77,78	85	55,56
26 апрѣля	42	78,47	85	56,94
27 апрѣля	42	79,17	85	58,33
28 апрѣля	42	79,86	85	59,72
29 апрѣля	42	80,56	85	61,11
30 апрѣля	42	81,25	85	62,50
1 мая	42	81,94	85	63,89
2 мая	42	82,64	85	65,28
3 мая	42	83,33	85	66,67
4 мая	42	84,03	85	68,86
5 мая	42	84,72	85	69,44
6 мая	42	85,42	85	70,83
7 мая	42	86,11	85	72,22
8 мая	42	86,81	85	73,61
9 мая	42	87,50	85	75 —
10 мая	42	88,19	85	76,39
11 мая	42	88,89	85	77,78

День покупки.	Цѣна облигаціи.			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
12 мая.	42	89,58	85	79,17
13 мая.	42	90,28	85	80,56
14 мая.	42	90,97	85	81,94
15 мая.	42	91,67	85	83,33
16 мая.	42	92,36	85	84,72
17 мая.	42	93,06	85	86,11
18 мая.	42	93,75	85	87,50
19 мая.	42	94,44	85	88,89
20 мая.	42	95,14	85	90,28
21 мая.	42	95,83	85	91,67
22 мая.	42	96,53	85	93,06
23 мая.	42	97,22	85	94,44
24 мая.	42	97,92	85	95,83
25 мая.	42	98,61	85	97,22
26 мая.	42	99,31	85	98,61
27 мая.	43	—	86	—
28 мая.	43	00,69	86	01,39
29 мая.	43	01,39	86	02,78
30 мая.	43	02,08	86	04,17
31 мая.	43	02,08	86	04,17
1 іюня	43	02,78	86	05,56
2 іюня	43	03,47	86	06,94
3 іюня	43	04,17	86	08,33
4 іюня	43	04,86	86	09,72
5 іюня	43	05,56	86	11,11
6 іюня	43	06,25	86	12,50
7 іюня	43	06,94	86	13,89
8 іюня	43	07,64	86	15,28
9 іюня	43	08,33	86	16,67
10 іюня	43	09,03	86	18,06
11 іюня	43	09,72	86	19,44
12 іюня	43	10,42	86	20,83
13 іюня	43	11,11	86	22,22
14 іюня	43	11,81	86	23,61
15 іюня	43	12,50	86	25 —

День покупки.	Цѣна облигаціи			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
16 іюня	43	13,19	86	26,39
17 іюня	43	13,89	86	27,78
18 іюня	43	14,58	86	29,17
19 іюня	43	15,28	86	30,56
20 іюня	43	15,97	86	31,94
21 іюня	43	16,67	86	33,33
22 іюня	43	17,36	86	34,72
23 іюня	43	18,06	86	36,11
24 іюня	43	18,75	86	37,50
25 іюня	43	19,44	86	38,89
26 іюня	43	20,14	86	40,28
27 іюня	43	20,83	86	41,67
28 іюня	43	21,53	86	43,06
29 іюня	43	22,22	86	44,44
30 іюня	43	22,92	86	45,83
1 іюля	43	23,61	86	47,22
2 іюля	43	24,31	86	48,61
3 іюля	43	25 —	86	50 —
4 іюля	43	25,69	86	51,39
5 іюля	43	26,39	86	52,78
6 іюля	43	27,08	86	54,17
7 іюля	43	27,78	86	55,56
8 іюля	43	28,47	86	56,94
9 іюля	43	29,17	86	58,33
10 іюля	43	29.86	86	59,72
11 іюля	43	30,56	86	61,11
12 іюля	43	31,25	86	62,50
13 іюля	43	31,94	86	63,89
14 іюля	43	32,64	86	65,28
15 іюля	43	33,33	86	66,67
16 іюля	43	34,03	86	68,06
17 іюля	43	34,72	86	69,44
18 іюля	43	35,42	86	70,83
19 іюля	43	36,11	86	72,22
20 іюля	43	36,81	86	73,61

День покупки.	Цѣна облигаціи.			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
21 іюля	43	37,50	86	75,—
22 іюля	43	38,19	86	76,39
23 іюля	43	38,89	86	77,78
24 іюля	43	39,58	86	79,17
25 іюля	43	40,28	86	80,56
26 іюля	43	40,97	86	81,94
27 іюля	43	41,67	86	83,33
28 іюля	43	42,36	86	84,72
29 іюля	43	43,06	86	86,11
30 іюля	43	43,75	86	87,50
31 іюля	43	43,75	86	87,50
1 августа	43	44,44	86	88,89
2 августа	43	45,14	86	90,28
3 августа	43	45,83	86	91,67
4 августа	43	46,53	86	93,06
5 августа	43	47,22	86	94,44
6 августа	43	47,92	86	95,83
7 августа	43	48,61	86	97,22
8 августа	43	49,31	86	98,61
9 августа	43	50,—	87	— —
10 августа	43	50,69	87	01,39
11 августа	43	51,39	87	02,78
12 августа	43	52,08	87	04,17
13 августа	43	52,78	87	05,56
14 августа	43	53,47	87	06,94
15 августа	43	54,17	87	08,33
16 августа	43	54,86	87	09,72
17 августа	43	55,56	87	11,11
18 августа	43	56,25	87	12,50
19 августа	43	56,94	87	13,89
20 августа	43	57,64	87	15,28
21 августа	43	58,33	87	16,67
22 августа	43	59,03	87	18,06
23 августа	43	59,72	87	19,44
24 августа	43	60,42	87	20,83

День покупки.	Цѣна облигаціи.			
	Въ 50 руб.		Въ 100 руб.	
	Руб.	Коп.	Руб.	Коп.
25 августа	43	61,11	87	22,22
26 августа	43	61,81	87	23,61
27 августа	43	62,50	87	25,—
28 августа	43	63,19	87	26,39
29 августа	43	63,89	87	27,78
30 августа	43	64,58	87	29,17
31 августа	43	64,58	87	29,17
1 сентября	43	65,28	87	30,56
2 сентября	43	65,97	87	31,94
3 сентября	43	66,67	87	33,33
4 сентября	43	67,36	87	34,72
5 сентября	43	68,06	87	36,11
6 сентября	43	68,75	87	37,50
7 сентября	43	69,44	87	38,89
8 сентября	43	70,14	87	40,28
9 сентября	43	70,83	87	41,67
10 сентября	43	71,53	87	43,06
11 сентября	43	72,22	87	44,44
12 сентября	43	72,92	87	45,83
13 сентября	43	73,61	87	47,22
14 сентября	43	74,31	87	48,61
15 сентября	43	75 —	87	50 —

Если вы покупаете билетовъ „займа свободы“ на 25000 рублей 20 апрѣля, то нужно стоимость 100 рублей помножить на 1000, т.-е первыя пять цифръ считать за рубли, а къ оставшейся одной цифрѣ копеекъ прибавить съ правой стороны 0,—и полученный результатъ дѣлить на 4.

Напр., 100 руб. стоятъ 85 руб. 48,61 к.
100000 » » 85486 » 10 к.
25000 » » 21371 » 52,5 коп.

Если вы покупаете 20 апрѣля облигацію въ 500 р. или въ 1000 руб., то въ стоимости 50 р. или 100-руб. облигаціи три первыя цифры нужно считать за рубли, а остальныя за копейки.

Напр., 50-руб. облигація стоитъ 42 р. 74,31 к., а 500 р.—427 р. 43,1 к.

100-руб. облигація стоитъ 85 р. 48,61 к., а 1000-руб.—854 р. 86,1 к.

Если вы покупаете 20 апрѣля облигацію въ 5000 руб. или въ 10000 руб., то первыя четыре цифры въ стоимости 50-р. или 100-руб. облигаціи нужно считать за рубли, а остальныя за копейки.

Напр., 50-руб. облигація стоитъ 42 р. 74,31 к., а 5000 р.—4274 р. 31 к.

100-руб. облигація стоитъ 85 р. 48,61 к., а 10000 р.—8548 р. 61 коп.

Приложенiе II.

ПРАВИЛА

разсрочки при подпискѣ на „заемъ свободы“.

Правительственныя, городскiя, земскiя и другiя общественныя учрежденiя, кредитныя и ссудо-сберегательныя кассы, потребительныя общества, сельско-хозяйственныя товарищества и другiе кооперативы, желѣзнодорожныя, страховыя и другiя общества, фабрики, заводы, торговыя фирмы и т. д., которыя пожелаютъ организовать среди своихъ служащихъ или членовъ подписку на заемъ въ разсрочку, должны предварительно опросить желающихъ подписаться, кто сколько хочетъ прiобрѣсти облигацiй и заручиться ихъ согласiемъ на условiя разсрочки, изложенныя ниже.

По выясненiи суммы займа, потребной участникамъ даннаго учрежденiя, таковая сумма учрежденiемъ можетъ быть прiобрѣтена въ ближайшемъ отдѣленiи Государственнаго банка или казначействѣ и въ случаѣ надобности заложена тамъ же изъ $5^3/_4$% годовыхъ, при чемъ ссуда можетъ быть получена въ размѣрѣ 75 р. за 100-рублевую облигацiю; остальные 10 р. съ копейками поступятъ полностью въ видѣ перваго же взноса по разсрочкѣ на сроки до 7 мѣс. включ.; такимъ образомъ, учрежденiя, которыя ничего не могутъ выдѣлить изъ своихъ оборотныхъ средствъ, даже всего лишь на 1 мѣс. для финансированiя операцiи по разсрочкѣ, будутъ принимать подписку въ разсрочку лишь на сроки до 7 мѣс. включ.; такъ какъ при разсрочкѣ на сроки не свыше 7 мѣс. подписчики уже въ маѣ

должны сдѣлать взносъ превышающій десять рублей съ копейками, которые имѣютъ быть доплачены Банку или Казначейству при залогѣ облигацій займа. Остальныя же учрежденія будутъ принимать подписку въ разсрочку на болѣе длительные сроки, при чемъ выдѣленная ими изъ своихъ средствъ сумма вернется къ нимъ полностью не позднѣе одного мѣсяца со дня производства подписчиками перваго взноса. По мѣрѣ поступленія отъ подписчиковъ причитающихся съ нихъ суммъ учрежденія должны выкупать заложенныя облигаціи для послѣдующей передачи лицамъ, сполна оплатившимъ подписанныя облигаціи.

Учрежденія, которыя пожелали бы получить возмѣщеніе расходовъ, вызванныхъ введеніемъ разсрочки, могутъ обращаться въ ближайшее отдѣленіе Государственнаго банка или же увеличить соотвѣтственно первый взносъ подписчиковъ.

Ниже приводятся примѣрныя правила разсрочки учрежденіемъ (Городской Управой) своимъ служащимъ. Правила эти съ соотвѣтствующими измѣненіями вполнѣ примѣнимы также для кооперативовъ, принимающихъ подписку отъ своихъ членовъ, для частныхъ фирмъ и т. д.

Правила разсрочки слѣдуетъ печатать на оборотѣ заявленія подписчиковъ о подписываемой ими суммѣ займа (см. прилож. III).

....Городская Управа открываетъ среди своихъ служащихъ подписку на „заемъ свободы" въ разсрочку на слѣдующихъ условіяхъ:

1. Управа продаетъ подписчикамъ сторублевую облигацію за 85 р. плюсъ %% по текущему купону (считая съ 16 марта 1917 г. по день уплаты пер-

ваго взноса по подпискѣ), а также плюсъ $^0/_0{}^0/_0$ изъ $5^3/_4{}^0/_0$ годовыхъ на остатокъ долга по разсрочкѣ.

2. Взносы по подпискѣ могутъ производиться начиная съ 20 мая 1917 г. и до 20 іюня 1918 г. Разсрочка допускается на сроки отъ 14 до 2 м., считая съ 20 мая 1917 г.

3. Лица, желающія подписаться въ разсрочку, приглашаются подать въ Управу соотвѣтствующее заявленіе не позднѣе............мая 1917 г.

4. Ежемѣсячные взносы по подпискѣ, производимые начиная съ 20 мая 1917 г. составляютъ:

По разсрочкѣ	Въ мѣс. по	По разсрочкѣ	Въ мѣс. по	По разсрочкѣ	Въ мѣс. по
на 14 м.	6 р. 01 к.	на 10 м.	8 р. 57 к.	на 6 м.	14 р. 11 к.
„ 13 „	6 „ 46 „	„ 9 „	9 „ 49 „	„ 5 „	16 „ 88 „
„ 12 „	6 „ 97 „	„ 8 „	10 „ 64 „	„ 4 „	21 „ 66 „
„ 11 „	7 „ 58 „	„ 7 „	12 „ 13 „	„ 3 „	28 „ 80 „
				„ 2 „	43 „ 08 „

5. Купоны, которымъ срокъ наступилъ до окончанія срока подписки, засчитываются въ очередной взносъ по разсрочкѣ.

Согласно приведенной таблицѣ, подписавшіеся въ разсрочку на 2—4 мѣс. и внесшіе всѣ причитающіеся взносы, получаютъ облигаціи со всѣми купонами, начиная съ купона на 16 сентября 1917 г.; подписавшіеся съ разсрочкой отъ 5 до 10 мѣс. и внесшіе всѣ взносы, получаютъ облигаціи съ купономъ на 16 марта 1918 г., купонъ же срока 16 сентября 1917 г. засчитывается въ уплату части взноса; наконецъ подписавшіеся съ разсрочкой отъ 11 до 14 мѣс. и внесшіе всѣ взносы, получаютъ облигаціи съ купономъ, начиная съ 16 сентября 1918 г., купоны же на 16 сентября 1917 г. и 16 марта 1918 г. засчитываются въ уплату взносовъ.

6. Облигаціи, оплаченныя полностью, выдаются подписчикамъ въ 3-дневный срокъ по ихъ оплатѣ.

7. Лица, ушедшія со службы до оплаты ими полностью суммъ, причитающихся съ нихъ по разсрочкѣ, имѣютъ право производить дополнительные взносы уплатою Управѣ наличными деньгами на тѣхъ же условіяхъ, какъ если бы они продолжали оставаться на службѣ.

8. Подписавшіеся въ разсрочку могутъ во всякое время уплатить остающуюся за ними сумму долга по разсрочкѣ и получить облигаціи.

9. Въ случаѣ просрочки взноса денегъ, причитающихся Управѣ согласно изложенныхъ выше правилъ, въ пользу Управы поступаетъ весь доходъ, слѣдуемый по купонамъ отъ облигацій за все просроченное время.

10. Облигаціи, по которымъ подписчики не внесутъ всей подписной платы въ теченіе 2 лѣтъ, считая съ 1 іюля 1918 г., поступаютъ въ собственность Управы. Въ ея собственность поступаютъ также всѣ облигаціи, оплаченныя подписчиками сполна, но не истребованныя отъ Управы въ теченіе 4 лѣтъ, считая съ 1 іюля 1918 г.

11. Управа принимаетъ подписку на всякую сумму, начиная отъ 50 р. и выдаетъ облигаціи займа достоинствомъ въ 50, 100, 500, 1000, 5000 и 10.000 р.

12. По окончаніи расчетовъ между Управою и подписчиками по покупкѣ облигацій, Управа никакихъ заявленій о возвратѣ денегъ, внесенныхъ за эти облигаціи, не будетъ принимать. Лицамъ же, подписавшимся въ разсрочку и заявившимъ до полной оплаты ими подписанныхъ облигацій о желаніи получить обратно удержанныя съ нихъ деньги, послѣднія будутъ выдаваться лишь въ исключи-

тельныхъ случаяхъ, какъ, напримѣръ, въ случаѣ ухода со службы, тяжкой болѣзни и т. п., при чемъ въ этихъ случаяхъ Управа будетъ удерживать изъ возвращаемаго подписчику капитала по 1 р. на каждые сто рублей.

Заявленія о подпискѣ на заемъ принимаются въ .... Городской Управѣ во всѣ присутственные дни отъ .... до .... час. дня. Заявленія о подпискѣ могутъ быть присылаемы въ Управу также по почтѣ, съ разсыльными и т. д.

Приложенie III.

Въ .... Городскую Управу

Отъ (имя, отчество, фамилiя и точное обозначенiе мѣста службы, занимаемой должности и адресъ)..
....
....

ЗАЯВЛЕНIЕ.

Желая подписаться на Заемъ Свободы на номинальную сумму .... рублей съ разсрочкой на........... мѣсяцевъ, начиная съ 20 мая 1917 г., прошу удержать изъ моего жалованья за ближайшiе........... мѣсяцевъ сумму, слѣдуемую съ меня за облигацi........................ по расчету........................ за каждые сто рублей номинальной стоимости послѣдн........................ согласно правилъ, изложенныхъ на оборотѣ сего заявленiя. Облигацi........... прошу выдать мнѣ достоинствомъ........................ шт. по .... руб.;........................ шт. по........................ руб. .... шт. по руб.:........................ шт. по .... руб.

Подпись ....

Городъ .... 1917 г. Мая мѣс. „...........“ дня